

市场怎么了？-东源嘉盈周策略（2023 年第四十二周）

本周回顾

市场回顾：

本周前两天市场还在窄幅波动，仍然有可看和可做的方向，但周三开始却风云突变。尤其是周四和周五在没有明显利空消息的情况下毫无抵抗的下跌，投资者情绪跌到了又一个低点。全周上证综指跌 3.40%，深证成指跌 4.95%，中小 100 跌 4.70%，创业板指跌 4.99%。两市日均成交 7718.71 亿元，上一周为 8046.26 亿元，市场总体活跃度小幅下降。行业方面所有申万一级行业全部下跌，通信、医药生物、计算机跌幅居前，超过 7%。概念股方面除券商及炒股软件概念上涨外，其他热门概念悉数下跌，CPO、华为星闪、CRO 概念跌幅较大，超过 9%。

财经事件回顾

2023 年前三季度，国内生产总值(GDP)913027 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.2%。分季度看，一季度同比增长 4.5%，二季度增长 6.3%，三季度增长 4.9%。

2023 年前三季度，全国固定资产投资为 37.50 万亿元，同比增长 3.1%；民间投资同比虽仍为负增长，但降幅比 1-8 月收窄 0.1 个百分点；社会消费品零售总额 342107 亿元，同比增长 6.8%；规模以上工业增加值增长 4.0%。。

市场展望

周四和周五两天毫无抵抗的下跌让投资者的情绪又跌到了新的低点，2018 年国庆节之后最后一跌的感觉似乎又回来了。但现在的市场状态和当时比还有很大的不同。现在可以称那时为最后一跌就是因为当时市场已经跌到了大家都绝望的程度。而目前来看，市场还没有到 2018 年的那个程度，或者说还是有个别行业没有调整到位。

在没有明显利空消息下如此的大幅下挫让投资者不禁发问，市场到底怎么了？对此我们认为市场的运行依然没有脱离我们最近提出的思考框架：“增量思维”向“存量思维”的转换仍在进行中。不论是之前的核心资产还是后面的赛道股，尽管有了不小的调整，但调整还没有完全结束。前期在高位增持的资金仍有出逃的意愿，而这种阶段性的大规模出逃必定带来整个市场的震荡，指数的低点可能就在附近，但各个行业间的走势必然还会进一步分化。宏观经济进入新常态，股市也必然需要新的投资思路。“存量思维”打底，努力寻找宏观经济中新的增长点，依然是这段时间每个投资者必须要奉行的准则。

重要数据概览

1. 市场回顾

1.1 主要指数涨跌幅

指数	周涨跌幅	年初至今涨跌幅
上证综指	-3.40%	-3.44%
深证成指	-4.95%	-13.12%
中小 100	-4.70%	-16.56%
创业板指	-4.99%	-19.17%
上证 50	-4.01%	-9.34%
沪深 300	-4.17%	-9.33%
中证 500	-3.72%	-7.52%
恒生指数	-3.60%	-13.19%
恒生国企指数	-3.99%	-12.43%

涨幅前五名行业（2021 版申万一级行业）

排序	行业	周涨幅	行业	年初至今涨幅
1	煤炭(申万)	-0.83%	通信(申万)	25.32%
2	非银金融(申万)	-1.18%	传媒(申万)	9.50%
3	纺织服装(申万)	-1.42%	石油石化(申万)	6.78%
4	石油石化(申万)	-1.64%	计算机(申万)	6.29%
5	公用事业(申万)	-2.25%	汽车(申万)	4.59%

涨幅后五名行业（2021 版申万一级行业）

排序	行业	周涨幅	行业	年初至今涨幅
1	通信(申万)	-7.35%	商贸零售(申万)	-29.96%
2	医药生物(申万)	-6.88%	美容护理(申万)	-26.41%
3	计算机(申万)	-6.24%	社会服务(申万)	-23.92%
4	电子(申万)	-5.92%	电力设备(申万)	-22.94%
5	传媒(申万)	-5.87%	房地产(申万)	-20.37%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	7718.71
陆股通日均成交 (周)	1043.07
陆股通日均净买入 (周)	-48.09
陆股通累计净买入	17906.01
融资融券余额	16238.22
香港大市日均成交	800.38
港股通日均成交 (周)	235.89
港股通日均净买入 (周)	7.85
港股通累计净买入	28524.85

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.7024	1.49
Shibor 隔夜	1.9070	16.60
Shibor 一周	2.1030	21.00
R001	2.3624	54.80
R007	3.0118	98.48
DR001	1.9369	20.19
DR007	2.3108	42.75

本周公开市场操作(亿元)

投放			回笼			净投放
逆回购	MLF	SLO	逆回购	MLF	SLO	
14540	7890	0	6600	5000	0	10770

2. 财经日历

2.1 国内方面

10.27 9月工业企业利润：累计同比；

2.2 海外方面

10.25 EIA 原油库存周报；

10.26 欧洲央行公布利率决议；